

貨幣與信用

壹、概述

本年以來，受景氣持續趨緩及國際金融市場仍不穩定影響，第1季日平均貨幣總計數M2及M1B平均年增率分別下滑至5.07%及3.39%；及至4月，由於油電雙漲及證所稅議題干擾，外資轉呈淨匯出，加以5月銀行放款與投資成長減緩影響，M2及M1B年增率續呈下降走勢；至於全體貨幣機構放款與投資，因銀行對公營事業及民間部門債權減少，年增率亦由上季底之6.00%下降至本季底之5.30%，5月底續降至5.23%。

由於國內經濟成長呈現疲弱，至本季

底，本行政策利率維持不變，台銀、合庫銀、土銀、一銀及華銀等五大銀行一年期存款固定利率與上季底相同為1.36%。五大銀行平均基準放款利率及新承做放款加權平均利率則受一銀及華銀調升利率影響，本季分別上升至2.887%及1.588%；4、5月，五大銀行新承做放款加權平均利率，因資本支出及週轉金貸款利率上揚持續走升，分別為1.591%及1.701%，基準放款利率則維持不變。

表1 重要金融指標年增率

單位：%

年 / 月	貨幣總計數			準備貨幣	主要金融機構存款	主要金融機構放款與投資	主要金融機構對民間部門債權
	M1A	M1B	M2				
98	13.37	16.54	7.45	11.55	5.68	0.71	-1.13
99	14.51	14.93	4.53	5.43	5.29	6.15	6.71
100	8.08	7.16	5.83	7.24	4.18	6.00	6.25
100/ 5	6.92	8.00	6.20	6.58	5.40	7.76	8.20
6	6.72	8.06	6.07	6.74	5.56	7.50	7.67
7	7.30	7.60	6.24	6.52	5.78	7.34	7.41
8	9.45	7.44	6.16	7.15	5.21	7.31	7.55
9	8.84	6.28	5.85	7.58	5.10	7.94	8.15
10	7.50	5.12	5.54	6.89	4.63	7.41	7.69
11	6.37	4.22	5.10	6.74	4.45	6.89	7.23
12	5.85	3.51	5.01	6.89	4.18	6.00	6.25
101/ 1	4.22	3.86	5.22	9.03	4.57	5.22	5.37
2	1.16	2.84	4.92	2.40	4.23	5.16	5.20
3	2.74	3.47	5.05	4.88	4.70	5.30	4.64
4	4.89	3.77	4.72	4.84	4.01	5.53	4.55
5	4.55	3.24	4.40	4.87	4.02	5.23	4.69

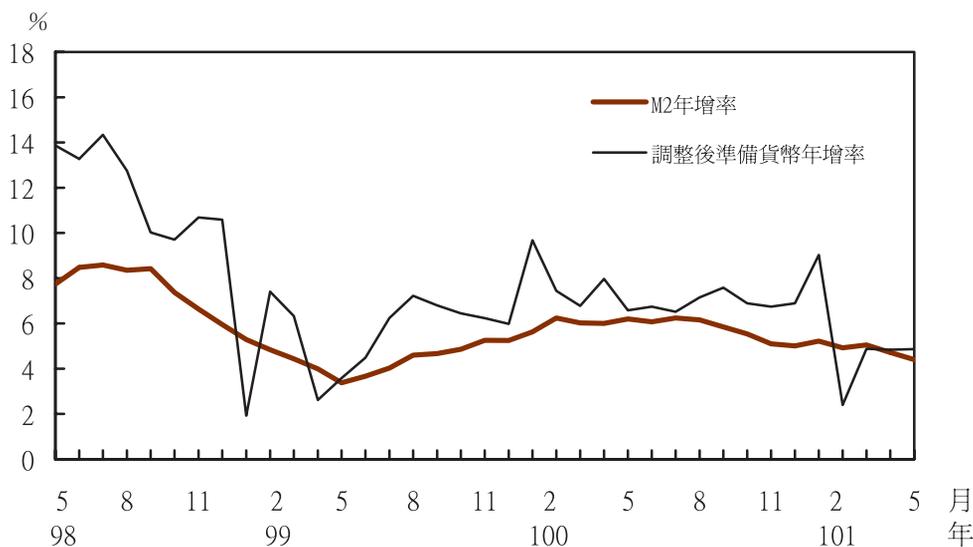
註：M1A、M1B、M2與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係月底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

貳、準備貨幣年增率下降

本年第1季日平均準備貨幣年增率較上季減緩，其中，1月日平均準備貨幣年增率為9.03%，較上年12月之6.89%上升2.14個百分點，主要因農曆春節通貨需求升高所致；2月因通貨回籠，年增率降至2.40%；3月年增率回升至4.88%。總計本年第1季日平均準備貨幣平均年增率為5.38%，較上年第4季之6.84%，下降1.46個百分點。4月及5月，準備貨幣年增率持穩，至5月年增率為4.87%。

就準備貨幣變動來源分析，本年第1季雖然有財政部發行公債與國庫券、國庫向銀行借款、稅款繳庫，以及本行陸續發行定期存單等緊縮因素，惟因公債與國庫券還本付息、財政部償還銀行借款、發放各項分配款及補助款等寬鬆因素，日平均準備貨幣較上年第4季增加。至本年4月及5月，日平均準備貨幣則先升後降。

圖1 準備貨幣及M2年增率



參、貨幣總計數M2年增率持續下滑

本年第1季，日平均貨幣總計數M2及M1B平均年增率持續下滑，分別降至5.07%及3.39%。在M2(日平均)方面，1、2月，由於外資淨匯入增幅趨緩，加以本年農曆春節

落在1月(上年落在2月)，致M2年增率先升後降，分別為5.22%、4.92%；3月，受銀行放款與投資成長及外資淨匯入增加影響，M2年增率上揚至5.05%；及至4月，由於油電

雙漲及證所稅議題干擾，外資轉呈淨匯出，M2年增率下滑為4.72%；5月，外資大量匯出，加以銀行放款與投資成長減緩影響，M2年增率續降至4.40%，惟仍維持在貨幣成長目標區（2.5%~6.5%）內。

在M1B(日平均)方面，本年以來，股市除受歐債拖累，復因證所稅議題及油電價格

雙漲影響，台股量縮價跌，本季M1B平均年增率持續下降至3.39%；4月，由於企業活期存款日平均數增加較多，而上年同期則呈減少，M1B年增率上升至3.77%；5月，隨著銀行放款與投資成長減緩，加上外資呈淨匯出，M1B年增率轉呈下滑至3.24%。

肆、存款年增率呈溫和成長

本年第1季全體貨幣機構存款年增率呈上升趨勢，1月適逢農曆春節，加以外資淨匯入，存款年增率上升至4.57%，2月因上年農曆春節落在2月，致比較基期較高，加以銀行放款與投資成長減緩，存款年增率略降為4.23%，3月受外資淨匯入增加影響，存款年增率回升至4.70%，4月及5月底因外資轉呈匯出，分別降至4.01%及4.02%。就各類存款觀察，活期性存款方面，本季因外資呈淨匯入，年增率由上季底之2.50%逐月上升至季底之3.09%；4月及5月受股市交投趨淡，月底年增率分別降至2.86%及3.33%。定期性存款方面，由於定期及定期儲蓄存款及郵政儲金持續增加，以及上年比較基

期較低，本季底年增率由上季底之5.33%上升為5.44%；4月及5月底年增率分別降為4.45%及4.53%。政府存款方面，本季底年增率由上季底之-8.61%上升至-5.51%，4月底再升至-3.98%；5月底雖因所得稅收增加，但因政府亦償還銀行借款，年增率反降至-9.98%。比重方面，本季因農曆年後通貨回籠至定期性存款較多，活期性存款占存款總額之比重由上季底之33.20%下降為32.87%，定期性存款所占比重則由上季底之63.84%上升為64.46%，政府存款所占比重則由上季底之2.97%下降為2.67%。5月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為32.70%、64.39%及2.91%。

圖2 全體貨幣機構存款及放款與投資年增率



伍、銀行放款與投資年增率續緩

本年第1季底全體貨幣機構放款與投資餘額，以成本計價較上季底增加3,188億元，其中放款與投資分別增加2,139億元與1,048億元，年增率由上季底之6.00%下降為本季底之5.30%，主要因銀行對公營事業及民間部門債權減少所致。4月，因銀行對政府及公營事業債權成長增加，致4月底年增率上升至5.53%；5月，由於景氣趨緩，銀行對民間部門及政府債權成長減緩，致5月底年增率降為5.23%。若包含人壽保險公司放款與投資，並加計銀行轉列之催收款及轉銷呆帳金額，以及直接金融，本季底全體非金融部門取得資金總額年增率由上季底之5.06%下降為4.78%，至5月底則略升為4.91%。

就放款與投資之對象別觀察，受國內經濟景氣趨緩影響，本季底全體貨幣機構對政

府債權、公營事業債權及民間部門債權年增率分別為9.63%、1.20%及4.64%，除對政府債權外，均較上季底下降；5月底對公營事業債權及對民間部門債權年增率分別略增為1.61%及4.69%，而對政府債權成長則趨緩，年增率降為8.95%。比重方面，本季底對民間部門債權比重由上季底之80.19%下降為79.16%，至5月底略升為79.70%，主要為對民營企業放款增加所致；對政府債權比重由上季底之15.49%上升為16.74%，至5月底略降為16.20%，主要為對政府放款減少所致；對公營事業債權比重由上季底之4.32%降為4.09%，至5月底略升為4.10%，主要為對公營事業證券投資增加所致。

在全體銀行對民營企業放款行業別方面，本季底對民營企業放款總餘額較上季底

增加266億元，其中以對服務業放款增加384億元為最多，其次為對營造業放款增加42億元；5月底，全體銀行對民營企業放款總餘額，較本季底增加1,319億元，主要是對製造業放款增加564億元，其次為對批發及零售業放款增加330億元。就各業別比重而言，本季底以對製造業放款比重之48.99%為最

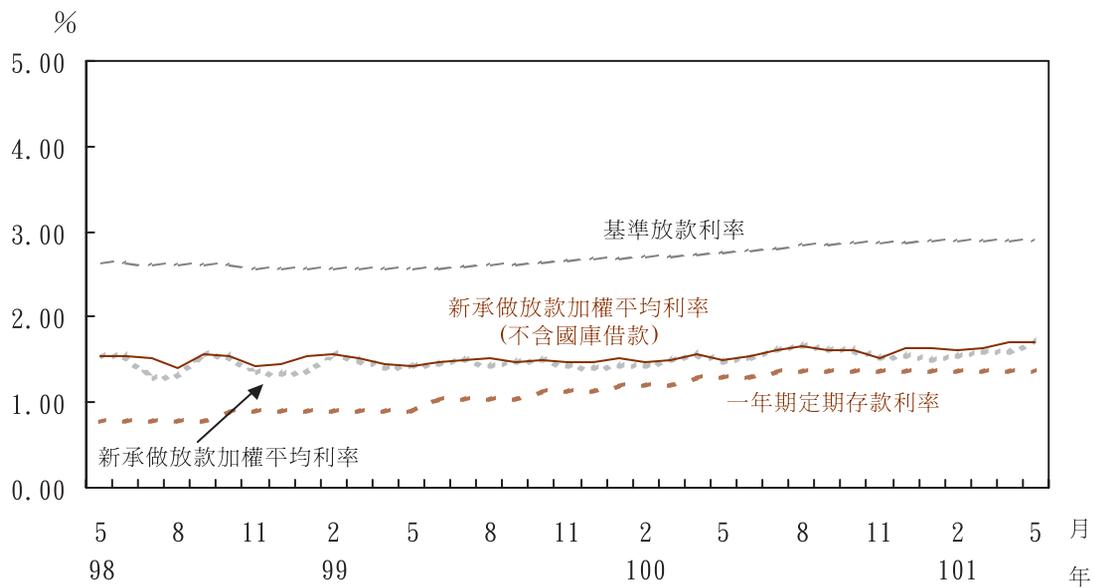
高，其次為對服務業之23.23%，再次為對批發及零售業之12.33%，其中對服務業放款比重較上季底上升，對製造業放款與批發及零售業放款比重則較上季底下降，至於對營造業放款比重，則由上季底之2.64%略升為2.68%。

陸、銀行業利率持穩

本年由於景氣持續趨緩及國際金融市場仍不穩定，國內經濟成長呈現疲弱，至本季底，本行維持政策利率不變，主要銀行存款利率亦維持不變。以台銀、合庫銀、土銀、一銀及華銀等五大銀行為例，本季底五大銀行一年期存款固定利率為1.36%，與上季底相同，至5月底維持不變。基準放款利率方面，五大銀行平均基準放款利率上季底為2.882%，1月受一銀及華銀調升利率影響，上升為2.887%，至5月底維持不變。在新承

做放款利率方面，五大銀行新承做放款加權平均利率自上年12月之1.531%上升至本年3月之1.588%，之後因資本支出及週轉金貸款利率上升，4月升為1.591%，5月再升至1.701%，較上年12月上升0.17個百分點；若不含新承做的國庫借款，五大銀行新承做放款加權平均利率自上年12月之1.644%下降至本年3月的1.637%，4月升為1.709%，5月再升至1.716%，較上年12月上升0.072個百分點。

圖3 本國五大銀行平均利率*



註：*五大銀行係指台銀、合庫銀、一銀、華銀及土銀。